

## BAB 5

### SIMPULAN dan SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji serta menganalisa reaksi pasar secara signifikan terhadap pengumuman dividen tunai.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji hipotesis yang pertama menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai naik pada kondisi *bullish* tidak mendapatkan respon dari pasar, hal tersebut terlihat dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan CAR (*cumulative abnormal return*) sebelum dan sesudah pengumuman.
2. Hasil uji hipotesis yang kedua menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai turun pada kondisi *bullish* tidak mendapatkan respon dari pasar, hal tersebut terlihat dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan CAR (*cumulative abnormal return*) sebelum dan sesudah pengumuman.

3. Hasil uji hipotesis yang ketiga menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai naik pada kondisi *bearish* tidak mendapatkan respon dari pasar, hal tersebut terlihat dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan CAR (*cumulative abnormal return*) sebelum dan sesudah pengumuman.
4. Hasil uji hipotesis yang keempat menunjukkan bahwa pengumuman dividen tunai turun pada kondisi *bearish* tidak mendapatkan respon dari pasar, hal tersebut terlihat dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan CAR (*cumulative abnormal return*) sebelum dan sesudah pengumuman.
5. Secara keseluruhan, hasil penelitian tidak mendukung *signaling theory*, dikarenakan pengumuman dividen baik naik maupun turun tidak memberikan respon terhadap sinyal yang diberikan oleh perusahaan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diperoleh pada penelitian, terdapat beberapa syarat yang dapat dijadikan bahan pertimbangan pada penelitian mengenai pengumuman dividen tunai terhadap reaksi pasar selanjutnya. Berikut beberapa saran yang diberikan:

1. Menggunakan dasar teori selain *signaling theory* untuk mengklasifikasikan kandungan informasi dividen tunai
2. Menggunakan metode pengklasifikasian periode *bullish* dan *bearish* yang lebih panjang (3 bulan, 6 bulan, 1 tahun)
3. Penggunaan tanggal pengumuman dividen selain hasil RUPS, seperti *ex-dividen date*, *cum-date*, dan lain sebagainya.
4. Menggunakan model estimasi selain *market model*

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- A.A. Lonie G, Abeyratna D.M, Power C.D, Sinclair. 1996. *"The stock market reaction to dividend announcements."* *Journal of Economic Studies* 23 (1), 32 – 52.
- Allen, F., Bernardo, A. E., & Welch, I. 2000. *"A Theory of Dividends Based on Tax Clienteles."* *The Journal of Finance*, 2499-2536.
- Anindhita, G. 2010. "Pengumuman Dividen Sebelum Dan Sesudah *Ex – Dividend Date* (Studi Kasus pada Kelompok *Cash Dividend* Final Naik dan Turun pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di BEJ Tahun 2004-2006)." Universitas Diponegoro.
- Anita dan Ardiana, Putu Agus.2014. "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Tunai Di Indonesia Tahun 2012." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 8, 105-119.
- Asadi, Abdorezza and Ahmad Z. 2014. *"Signaliling Effects of Dividend Announcements in Tehran Stock Exchange (TSE)."* *Indian Journal of Commerce & Management Studies*, 5(2), 62-67.
- Aribowo, Teguh. 2007. "Reaksi Pasar Atas Pengumuman Rencana Akuisisi Pada Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan yang Listing di BEJ periode 2001-2006)." Repository Universitas Airlangga.
- Below, S.D. dan K.H. Johnson. 1996. *"An Analysis of Shareholder Reaction to Dividend Announcements in Bull and Bear Markets."* *Journal of Financial and Strategic Decision* 9 (3), 15 – 26.

- Brigham Eugene, F. dan J. Houston. 2004. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan". Edisi 10. Buku 2. 95. Jakarta: Salemba Empat.
- Fabozzi, F.J., dan Francis, J.C.1979. "*Mutual Fund Systematic Risk For Bull and Bear Months: An Empirical Examination.*" *The Journal of Finance Research*. (December). 35(5), 1243-1250.
- Fama, Eugene. 1970. "*Efficient Capital Markets – A review of theory and Empirical Work.*" *Journal of Finance* 25(2).
- Fama, Eugene. 1991. "*Efficient Capital Markets: II.*" *Journal of Finance* 46(5).
- Gordon, Myron, dan Lintner, J. 1963. "*Optimal Investment and Financing Policy.* *Journal of Finance* (May).
- Graham, Scott B. Smart, dan William L. Megginson. 2010. "*Corporate Finance*" (3rd Edition), Cengage South Western.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Jais, Mohamad., Karim, Bakri Abdul., Funaoka, Kenta., Abidin, Azlan Zainol. 2009. "*Dividend Announcements and Stock Market Reaction.*" *Munich Personal RePEc Archive* 19779.
- Kurniasih, A., Siregar, H., Sembel, R., dan Achsani, N.A. 2011. "*Market Reaction to the Cash Dividend Announcement : An Empirical Study from the Indonesia Stock Exchange 2004 – 2009.*" *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences* 40.

- Mentari, Ni Made Indah dan Abundanti, Nyoman. 2016. “Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman *Cash Dividend* Pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI”, E-jurnal Manajemen Unud 5 (2), 1043-1073.
- Miller, M. dan F. Modigliani. 1961. “*Dividend Policy, Growth and The Valuation of Shares*”, *Journal of Business* 34(5).
- Nangoy, Hianto. 2013. “Pengaruh Pembayaran Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Perusahaan.” Repository Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Situmorang, M. Paulus. 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Sugiyono. 2007. “Metode Penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif, dan R& D.” Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2008. “Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D.” Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. “Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio.” Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Edisi pertama. 26-241. Yogyakarta : Kanisius.
- Tangkilisan dan Nogi Hessel. 2003. *Manajemen Keuangan Bagi Analisis Kredit Perbankan*. 227. Yogyakarta: Balairuna dan Co.
- Tanem. S and Yuce, A. 2011. “*Information Content Of Dividend Announcements: An Investigation Of The Indian Stock Market.*” *The International Business & Economics Research Journal* 10(5) May, 49.

Wijayanto, Bambang.2002. “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Return Saham Pada Periode Pasar *Bullish* dan *Bearish* di Bursa Efek Jakarta.” Repository Universitas Gadjah Mada.

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.ksei.com](http://www.ksei.com)

[www.idx.com](http://www.idx.com)